



亨鑫科技有限公司-新股發行

招股詳情

行業	移動通信用射頻同軸電纜生產商	財務狀況 (截至12月31日止財政年度)			
		人民幣千元	07年	08年	09年
主要股東	Kingever (23.27%)	收入	962,824	1,214,179	1,615,265
上市類別	主板	經營利潤	210,055	225,219	312,686
股票代號	1085	除稅前盈利	120,579	123,524	178,930
發行股數	98,680,000 股	年度利潤	106,699	106,743	149,882
國際配售	88,812,000 股	時間表			
香港發售	9,868,000 股	開始認購日期	14/12/2010上午09:00		
招股價	不低於新交所貼現市價 - 3 港元	截止認購日期	17/12/2010中午12:00		
上市後市值	11.64 億港元 (基於每股發售股份 3.00 港元)	公佈發行價	20/12/2010		
集資淨額	人民幣 1.2 億元 (基於每股發售股份 3.00 港元)	公佈申請結果	22/12/2010		
2010 年截至九月三十日止九個月純利	人民幣 79,317 千元	掛牌日期	23/12/2010		
2010 年截至九月三十日止九個月每股純利	人民幣 23 6 分	保薦人	信達國際		
2010 市盈率	6.33 倍 (以新交所現價 0.445 港元)				
每股資產淨值	2.58 港元 (基於每股發售股份 3.00 港元)				
每股面值	不適用				

業務簡要

亨鑫科技是中國具領導地位的移動通信用射頻同軸電纜系列產品製造商。根據中國電子元件行業協會(2)光電纜分會(1)於二零一零年六月向亨鑫(江蘇)發出的通知中所載的統計數據,就移動通信用射頻同軸電纜系列銷量而言,亨鑫(江蘇)於二零零九年在中國多數同業製造商中位列第二。

該集團產品一般分為兩類,包括(i)移動通信用射頻同軸電纜系列;及(ii)電信設備用同軸電纜及配件。該集團以獲獎品牌「HongSun」銷售產品,該集團產品應用於信號傳輸系統,供裝配在電信營運商在中國及海外市場建造及經營的網絡上。

投資要點:

- 亨鑫為內地移動通信用射頻同軸電纜生產商,內地三大電信商占集團現時佔總收入 72%。然而,由於三大電信商削減資本開支,集團今年首 9 個月的收入按年減少 29%至 8.65 億元人民幣,純利則按年跌 26%至 7,930 萬元人民幣。

優勢：

- 集團擁有全面的銷售及分銷網絡
- 集團在同軸電纜行業享有良好聲譽並樹立了良好品牌

風險因素：

- 截至二零一零年九月三十日止九個月的經營業績因中國無綫基礎設施投資減少而受到不利影響
- 依賴其主要客戶
- 依賴其銷售及分銷網絡

集資用途：

用作將該集團的銷售網絡進一步拓展至海外市場	9.1%
用作豐富該集團產品組合	43.6%
用作豐富該集團產品組合	29.1%
用作增強該集團的研發團隊	9.1%
一般營運資金	9.1%

注:假設發售價上限 3 港元並假設超額配股權並無獲行使計算,估計股份發售所得款項淨額約為 1.34 億港元

與上市同業比較：

同業	10年預測市盈率
晨訊科持(2000.HK)(市值：23.86億港元)	10.48倍

資料來源:Bloomberg

莫從顯2509-8434
jeffrey.mok@sywg.com.hk

權益披露

分析員莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員,報告的資料來自公司真誠並認為可信的來源,惟公司並不保證此等資料真確無誤。本報告並不構成公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映公司在報告發表時的判斷,日後如有改變,恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此,讀者在閱讀本報告時,應連同此聲明一併考慮,並必須小心留意此聲明內容。**版權所有**

聯繫公司:申銀萬國研究所,中國上海市南京東路 99 號 3 樓